

学校编码: 10384

分类号_____密级 _____

学号: 17520091150950

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

法律保护、内部控制与财务舞弊——

来自中国上市公司的经验证据

Legal Protection, Internal Control and Financial
Fraud:

Empirical Evidence from Chinese Listed Companies

陈 娜

指导教师姓名: 陈 汉 文 教 授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2012 年 4 月

论文答辩日期: 2012 年 月

学位授予日期: 2012 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘要

财务舞弊问题自证券市场产生以来就一直存在，给广大投资者和证券监管机构带来了极大的困扰，也是会计理论和实务界一直高度关注的问题。尤其是进入 21 世纪以来，随着我国经济的不断发展，财务舞弊问题不仅有增无减，而且性质越来越严重，造成了极为恶劣的社会影响。如何有效地防范上市公司财务舞弊，是目前亟待解决的问题。

本文试图从法律保护和内部控制两个角度来探讨财务舞弊的治理之道。文章主要探讨三个问题：（1）法律保护水平的提高是否有助于抑制上市公司财务舞弊；（2）内部控制水平的提高是否有助于抑制上市公司财务舞弊；（3）法律保护与内部控制在抑制公司财务舞弊中存在何种相互作用，是否具有替代效应。

本文以 2007-2010 年因财务舞弊而被中国证监会、上海证券交易所或深圳证券交易所行政处罚、公开谴责或公开批评的 173 家上市公司和相应的配对公司为研究对象进行实证检验，发现提高地区法律保护水平和上市公司内部控制水平均有助于降低财务舞弊发生的可能性。接着，文章通过扩展模型和分组检验共同验证了法律保护和内部控制并不存在替代关系；内部控制对财务舞弊的抑制作用随着法律保护水平的提高而增强，而法律保护对财务舞弊的抑制作用仅在企业内部控制水平较低时存在。

本文使用厦门大学内控指数课题组构建的上市公司内部控制指数为指标衡量样本公司的内部控制水平，为内部控制抑制财务舞弊提供了实证证据。地区法律保护水平和内部控制在抑制财务舞弊中的相互作用的研究扩展了财务舞弊的相关研究领域。

关键词：财务舞弊； 法律保护； 内部控制

厦门大学博士论文摘要库

Abstract

Financial fraud has always been a problem since the stock market generated, which greatly trouble the majority of investors and the securities regulatory agency. It is also a problem that academia and practice of accounting highly concerned. In particular, since the beginning of the 21st century with economic development, financial fraud issue is not only unabated, but more and more serious in nature, which resulting in extremely bad social impact. How to effectively prevent the listed companies' financial fraud has been a current issue to be solved.

We attempt to investigate the method of financial fraud governance form the two perspectives of legal protection and internal control. This paper focuses on three issues: (1) whether raising the level of legal protection contributes to the suppression of list companies' financial fraud; (2) whether raising the level of internal control contributes to the suppression of list companies' financial fraud; (3) what kind of interaction exist between legal protection and internal control?

We choose 173 listed companies which suffer administrative penalty, publicly condemn or openly criticized by the CSRC, the Shanghai Stock Exchange or the Shenzhen Stock Exchange and the corresponding matching companies as the object of this study. By the empirical test we find that both legal protection and internal control can effectively decrease the likelihood of financial fraud , and substitution effects doesn't exist between legal protection and internal control.

We use internal control index data from Xiamen University internal control index group to provide empirical evidence for the suppression of internal control to financial fraud. The research of substitution effects extends research about financial fraud .

Key Words: Financial Fraud; Legal Protection; Internal Control

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导言	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究意义	3
第三节 研究内容与方法	3
第四节 文章框架	4
第二章 文献综述	5
第一节 财务舞弊研究综述	5
第二节 法律保护相关研究综述	11
第三节 内部控制相关研究综述	14
第四节 小结	16
第三章 理论分析与假设提出	18
第一节 法律保护与财务舞弊	18
第二节 内部控制与财务舞弊	19
第三节 法律保护与内部控制之间的相互作用	21
第四章 研究设计	23
第一节 样本与数据	23
第二节 样本的描述性统计	24
第三节 模型选择与变量定义	28
第五章 实证结果分析	32
第一节 变量的描述性统计	32
第二节 Logistic 回归结果分析	34
第六章 结论及政策建议	40
第一节 主要结论	40
第二节 政策建议	41
第三节 创新与不足	43

参考文献	45
致 谢	50
附 录：舞弊和配对样本.....	51

厦门大学博士论文摘要库

Contents

Chapter1	Introduction	1
Section 1	Research Background.....	1
Section 2	Research Significance	3
Section 3	Research Design and Method	3
Section 4	Article Framework	4
Chapter 2	Literature Review	5
Section 1	Financial Fraud Literature Review.....	5
Section 2	Legal Protection Literature Review	11
Section 3	Internal Control Literature Review	14
Section 4	Summary.....	16
Chapter 3	Theory and Assumptions	18
Section 1	Legal Protection and Financial Fraud	18
Section 2	Internal Control and Financial Fraud	19
Section 3	Interaction between Legal Protection and Internal Control	21
Chapter 4	Research Design.....	23
Section 1	Samples and Data.....	23
Section 2	Descriptive Statistics of Samples	24
Section 3	Models and Variables	28
Chapter 5	Empirical Results.....	32
Section 1	Descriptive Statistics of Variables	32
Section 2	Logistic Regression Results.....	34
Chapter 6	Conclusion and Policy Recommendations	40
Section 1	Conclusion	40
Section 2	Policy Recommendations	41
Section 3	Innovation and Defects.....	43

Reference	45
Acknowledgement	50
Appendix	51

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导言

第一节 研究背景

财务舞弊最早可以追溯到 1721 年英国的“南海公司事件”。当时的“南海公司”肆意篡改会计信息，并利用董事会对外发布利好消息，诱骗投资者上当，致使公司股价扶摇直上。然而泡沫终会破灭，最后“南海公司”破产，投资者损失惨重。英国议会组织成立的特别委员会对此的调查显示，“南海公司”会计记录严重失真，具有明显的篡改舞弊行为。为了防止此类不正当的股份投机行为扰乱资本市场发展，英国政府颁布了《泡沫公司取缔法》，对股份公司加强管制。直到 100 多年后，为了适应经济发展需求，英国政府又撤销了该法，取而代之的是《公司法》，以促进并规范股份公司的发展。

1929 年，美国股市大崩盘，资本主义世界经历了有史以来最为严重的经济危机。通过国会的听证会人们发现，当时的证券交易和发行中充斥着欺诈违规行为，股票市场充斥着虚假和错误的信息，上市公司的财务舞弊行为被认定为导致此次经济崩溃的直接原因之一。在这样的背景下，美国 1933 年的《证券法》应运而生。该法的立法目标即为向投资者充分地披露真实信息，以及有效制止证券发行中误导、欺诈等虚假行为。

经历了几十年的发展，正当投资者认为美国的资本市场已逐渐成熟与完善的时候，2001 年安然公司的财务造假丑闻犹如一颗重磅炸弹，震惊全球。安然公司利用会计准则的不完善进行表外融资，通过关联交易虚增营业额和利润，其会计造假行为甚至达到制度化系统化的程度。时隔不久，世界通信公司亦被查出财务造假而宣告破产，彻底打击了投资者的市场信心。一系列的财务舞弊事件使得美国国会意识到严格加强上市公司监管的迫切性和重要性，于是 2002 年，由美国总统布什直接签署并发布了自 1934 年以来最为严厉的上市公司监管法案《2002 年公众公司会计改革和投资者保护法案》，即萨班斯—奥克斯利法案（以下简称 SOX 法案）。这一法案是法律对企业通过建立完善的内部控制系统以提高财务报告可靠性有着明确规定的开始。该法案的 404 条款规定，上市公司管理层具有建立和维护内部控制系统及相应控制程序充分有效的责任，并

在年报中披露对公司内控体系及控制程序有效性的评价。

我国证券市场起步较晚，但发展十分迅速。然而，探索式的发展过程往往伴随着不规则的步伐。几十年来，我国上市公司的财务舞弊案也层出不穷。1992-1995 年老三案（深圳原野、北京长城、海南中水）的查处，为防止上市公司财务舞弊，规范中国证券市场的发展拉开了序幕。1996 年，正值中国股市熊市未尽之时，“琼民源”全年股价暴涨 1059%，年报公布净利润同比增长 1290.68 倍，一跃成为中国股市最大的黑马。然而，急剧的增长没有切实的依据支撑，投资者开始产生质疑，经过股市的几番你来我往，琼民源终究逃不过停牌的噩运。1998 年，中国证监会发布对此案的调查结果显示，1996 年琼民源虚构利润 5.66 亿元，虚增资本公积金 6.57 亿元，舞弊数额之巨大实属空前。琼民源、红光实业和东方锅炉的舞弊案之后被称为中国证券市场财务舞弊的“新三案”。2001 年，《财经》杂志发表了“银广夏陷阱”一文，银广夏财务舞弊事件浮出水面。这一被称为“中国安然事件”的财务舞弊案，又一次震惊了中国股市。该公司自 1998 年至 2001 年期间累计虚增利润 77156.70 万元，公司业务流通环节包括销售合同、发票、银行票据、出口报关单和所得税免税文件等在内的全部单据均系伪造，舞弊金额巨大，性质极其严重。还有虚构收入和利润的蓝田股份，虚假上市、上市后虚假信息披露的郑百文，编制虚假财务报告虚增利润、虚假记载现金流、隐瞒关联交易的科龙电器等等一系列上市公司财务舞弊案让我国上市公司信誉度大打折扣，投资者信心遭受严重打击，给我国证券市场的发展带来了极为不利的影响。

为了规范上市公司行为，重树市场信心，我国立法机关也在不断修订和完善相关法律法规，最新修订的《公司法》和《证券法》于 2006 年 1 月 1 日正式开始施行。2001 年中国证监会发布《证券公司内部控制指引》，并于 2003 年进行修订，明确要求证券公司建立有效的内部控制机制和内部控制制度，并定期评价内部控制有效性。2008 年，由财政部、证监会、审计署、银监会、保监会联合制定《企业内部控制基本规范》，明确指出加强和规范企业内部控制，提高企业经营管理水平和风险防范能力，以达到合理保证企业财务报告及相关信息真实完整的目标。

如今上市公司财务舞弊盛行，如何通过严格的法律制度和完善的内部控制

来防范财务舞弊行为，已然成为行业监管者、广大投资者以及学术界共同关注的重要问题。

第二节 研究意义

资本市场上的投资者根据公开的财务会计信息对公司进行价值判断，并据此进行投资决策。真实可靠的财务会计信息能有效地降低资本市场上的信息不对称，从而减少内部人的机会主义行为，降低代理成本。因此，减少财务舞弊行为，提高财务会计信息的真实性、可靠性，对于保护广大投资者，尤其是中小投资者的利益而言，是非常重要的。

财务舞弊所反映的代理问题，不仅存在于经理人与股东之间，也存在于大股东与中小股东之间，影响着中国资本市场发展的方方面面。要解决这种代理问题，必须要通过一系列外部和内部的制度安排来实现。外部的制度安排主要包括法律制度和独立的外部审计，用法律制度来规范上市公司行为，并利用高质量的外部审计来发现和纠正不合理的舞弊行为。内部的制度安排中最重要的一点，便是建立一套完善的内部控制系统并确保得到有效执行。一套完善的内部控制体系，有利于改善公司治理、优化企业业务流程以及降低或防范企业风险，从而提高企业经营管理效率，减少财务舞弊。

第三节 研究内容与方法

本文主要探讨三个问题：（1）上市公司所在地区法律保护水平的提高是否能有效抑制公司财务舞弊的发生；（2）上市公司内部控制水平的提高是否能有效抑制财务舞弊的发生，内部控制五要素对财务舞弊的作用分别如何；（3）法律保护与内部控制在抑制财务舞弊中的相互作用如何，是否存在替代关系。

文章主要采用实证的研究方法。首先将选取的舞弊和配对公司所在省（直辖市）的法律保护水平作为解释变量，衡量地区法律保护水平对当地上市公司发生财务舞弊可能性的影响；然后，以内部控制综合指数作为解释变量，衡量企业内部控制的总体水平对财务舞弊的影响；接着，以内部控制五要素指数作为解释变量，衡量内部控制五要素分别如何影响财务舞弊的发生；最后，通过一个扩展模型和分组检验共同说明法律保护与内部控制在抑制上市公司财务舞

弊中存在何种相互作用。

第四节 文章框架

本文一共包括 6 章。具体内容安排如下：

第 1 章是导言。主要说明论文的研究背景、研究意义、研究内容与方法以及文章框架。

第 2 章是文献综述。本章首先对财务舞弊的概念、类型和常见手段进行了简要的概述，接着回顾了国内外学者的相关研究成果。本章从财务舞弊的研究文献、法律保护的研究文献和财务舞弊与内部控制的相关研究文献三个方面，对以往研究成果做了系统的整理与总结。

第 3 章是理论分析与假设提出。主要包括法律保护与财务舞弊的关系、内部控制与财务舞弊的关系以及法律保护与内部控制对抑制财务舞弊的相互作用三部分。

第 4 章是本文的研究设计。本章首先介绍了样本选择与数据来源，接着对 2007-2010 年间我国资本市场发生的上市公司财务舞弊行为进行了多维度的统计分析，最后介绍了本文的模型选取与变量定义。

第 5 章是实证结果分析。本章通过对舞弊样本和配对样本的相关变量进行配对 t 检验，并运用 logistic 回归模型进行多元回归分析，验证法律保护与内部控制对上市公司财务舞弊是否存在显著的抑制作用，以及二者在抑制财务舞弊中的相互作用。

第 6 章是研究结论与政策建议。本章系统总结本文的研究结论，并对如何减少或抑制上市公司财务舞弊提出行之有效的政策建议。最后，总结本文研究的创新点与不足之处，指出进一步研究方向。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库